



Банк России



# ЭКОНОМИКА

№ 9 (45) • сентябрь 2019 года

Информационно-аналитический комментарий

25 октября 2019 года

## Экономика: факты, оценки, комментарии (сентябрь 2019 г.)

В сентябре 2019 г. объем промышленного производства с исключением сезонного и календарного факторов скорректировался вниз после ускорения в предыдущем месяце. Вместе с тем тенденция к росту производства по широкому кругу промышленных товаров в III квартале сохранилась. Заметным был рост выпуска сельскохозяйственной продукции, связанный в том числе с более высоким урожаем в этом году. Рост инвестиционного и потребительского спроса в сентябре, как и в предыдущие месяцы, оставался сдержанным. Расширение производства в условиях замедления роста внутреннего спроса могло привести к ускорению накопления запасов материальных оборотных средств в III квартале 2019 года. Экспорт сократился меньше, чем кварталом ранее, однако замедление роста мировой экономики будет сдерживать его дальнейшую динамику. По оценкам, темп прироста ВВП за 2019 г. составит 0,8–1,3%.

### ДИНАМИКА ОСНОВНЫХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

Табл. 1

(прирост в % к соответствующему периоду предыдущего года, если не указано иное)

	2018 г.	II кв. 2019 г.	Июль 2019 г.	Август 2019 г.	Сентябрь 2019 г.	III кв. 2019 г.
Выпуск товаров и услуг по базовым видам экономической деятельности (ИБВЭД)	3,1	1,7	2,5	2,2	...	...
Промышленное производство	2,9	3,0	2,8	2,9	3,0	2,9
Объем строительства	5,3	0,1	0,2	0,3	0,8	0,5
Грузооборот транспорта	2,9	1,3	-1,1	-0,6	-0,2	-0,6
Производство сельхозпродукции	-0,2	1,2	6,2	3,4	5,6	5,1
Оборот розничной торговли	2,8	1,6	1,1	0,8	0,7	0,8
Объем платных услуг населению	1,4	-1,0	-2,7	-1,3	1,2	...
Уровень безработицы/с исключением сезонности* (% от рабочей силы)	4,8	4,6 / 4,6	4,5 / 4,6	4,3 / 4,6	4,5 / 4,7	4,4 / 4,6
Номинальная заработная плата	11,6	7,7	7,7	6,8	...	...
Реальная заработная плата	8,5	2,6	3,0	2,4	...	...
Реальные располагаемые денежные доходы населения	0,1	-0,1	-	-	-	3,0

\* Оценка Банка России.

Источник: Росстат.

## ВВП

Фактические данные по отдельным компонентам использования ВВП в II квартале 2019 г. заметно отличались от оценок Банка России, опубликованных в сентябрьском выпуске Доклада о денежно-кредитной политике (далее – Доклад 3/19). Расхождение между фактической и прогнозируемой динамикой экспорта и расходов на конечное потребление домашних хозяйств оказалось значительным (табл. 2).

Более существенное, чем ожидалось, сокращение физического объема экспорта произошло под влиянием как краткосрочных, так и длительных факторов. Наиболее заметный вклад в сокращение экспорта в II квар-

тале внесла динамика внешней торговли нефтью и нефтепродуктами, что во многом было вызвано инцидентом на нефтепроводе «Дружба»<sup>1</sup> (табл. 3). В июле-августе действие этого временного фактора завершилось, и экспорт нефти в годовом сопоставлении увеличился. Сокращение экспорта пшеницы в апреле-июне было связано с тем, что урожай прошлого сельскохозяйственного сезона был ниже, чем годом ранее. По мере поступления урожая текущего сезона, который ожидается более высоким, чем в предыдущем году (см. пункт «Сельское хозяйство»),

<sup>1</sup> См. информационно-аналитический комментарий «Экономика» (№ 8 (44), август 2019 г.).

**КОМПОНЕНТЫ ВВП ПО ИСПОЛЬЗОВАНИЮ  
В II КВАРТАЛЕ 2019 ГОДА** *Табл. 2*  
(в % к соответствующему кварталу предыдущего года)

	Оценка (ДоДКП 3/19)	Факт	Расхожде- ние, п.п.
ВВП	0,9	0,9	-
Расходы на конечное потребление	1,0–1,5	2,1	0,6–1,1
– домашних хозяйств	1,5–2,0	2,8	0,8–1,3
Валовое накопление	-(0,0–0,5)	3,1	3,1–3,6
– основного капитала	-(0,5–1,0)	1,0	1,5–2,0
Экспорт	-(0,3–0,8)	-4,9	-(4,1–4,6)
Импорт	-(1,0–1,5)	0,1	1,1–1,6

Источники: Росстат, оценки Банка России.

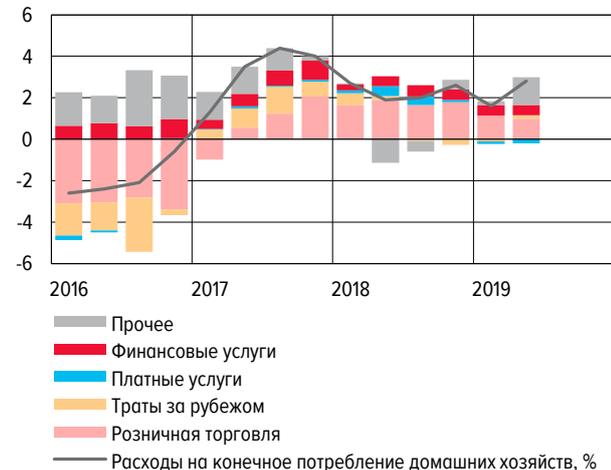
**ЭКСПОРТ ОТДЕЛЬНЫХ ТОВАРОВ** *Табл. 3*  
(вклад в годовой прирост физического объема экспорта  
товаров в п.п.)

	Апрель 2019 г.	Май 2019 г.	Июнь 2019 г.	Июль 2019 г.	Август 2019 г.
Нефть	-4,5	-2,2	-1,6	3,2	2,3
Нефтепродукты	-1,1	-1,9	-3,3	-2,4	-3,3
Пшеница	-0,9	-1,6	-1,1	-0,5	0,1
Полуфабрикаты из железа или стали	-0,4	-0,4	-0,3	-0,2	-0,3
Алмазы	-0,2	0,1	-0,6	-0,2	-0,1
Прокат плоский из железа или стали	-0,2	-0,1	-0,3	0,2	-0,2
Трубы из черных металлов	-0,2	-0,3	0,0	0,4	0,7

Источники: ФТС, расчеты Банка России.

**РАСХОДЫ НА КОНЕЧНОЕ ПОТРЕБЛЕНИЕ  
ДОМАШНИХ ХОЗЯЙСТВ** *Рис. 1*

Вклад в годовой прирост, п.п.



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

экспорт зерна будет расти<sup>2</sup>. Это окажет поддержку экспорту в конце текущего и в следующем году. При этом сдерживать рост экспорта отечественного зерна будет расширение его предложения на мировом рынке со стороны зарубежных поставщиков.

Более продолжительным может оказаться сокращение экспорта продукции черной металлургии в условиях сжатия внешнего спроса на металлы из-за замедления роста мировой экономики.

Значительное ускорение роста расходов на конечное потребление домашних хозяйств в II квартале 2019 г., превысившее оценки Банка России, может носить временный характер. На это указывает сдержанный рост основных показателей потребительского спроса: оборота розничной торговли, объема платных услуг и услуг финансового сектора, а также трат населения за рубежом и в иностранных интернет-магазинах (рис. 1). Таким образом, ускорение роста расходов на конечное потребление домашних хозяйств произошло за счет прочих компонентов. В III квартале, по оценке, их вклад в прирост расходов на конечное потребление домашних хозяйств снизился.

Заметно отклонился от прогноза рост валового накопления, произошедший в основном за счет большего, чем ожидалось, роста запасов материальных оборотных средств, динамика которых характеризуется повышенной волатильностью. На фоне значительного роста валового накопления и расходов на конечное потребление домашних хозяйств прирост импорта также сложился выше ожиданий.

## Производственная активность

В III квартале 2019 г. годовой темп прироста промышленного производства оставался вблизи значения предыдущего квартала (табл. 1). По отношению к предыдущему периоду с исключением сезонности (далее – SA) сохранялась тенденция к росту выпуска. При этом в сентябре 2019 г. произошло не-

<sup>2</sup> По прогнозу Министерства сельского хозяйства Российской Федерации, экспорт зерна в сезоне 2019/2020 увеличится на 3,9% и составит 45 млн тонн.

## ПРОМЫШЛЕННОЕ ПРОИЗВОДСТВО

Рис. 2



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

## СЫРЬЕ И ПРОМЕЖУТОЧНЫЕ ТОВАРЫ

Рис. 3



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

## ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ТОВАРЫ

Рис. 4



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

большое замедление роста в промышленности: годовой темп прироста с исключением календарного фактора понизился до 2,4% (август – 3,5%) (рис. 2). В помесечном сопоставлении (SA) промышленное производство сократилось за счет коррекции вниз выпуска сырья и промежуточной продукции.

**Производство сырья.** В помесечном сопоставлении (SA) в сентябре 2019 г. произошло сокращение добычи полезных ископаемых. Во многом это было вызвано уменьшением объемов добычи нефти после их повышения в июле-августе 2019 г., связанного с компенсацией недопроизводства из-за инцидента на трубопроводе «Дружба». Сохранился тренд на сокращение добычи газа на фоне слабого спроса в Европе из-за рекордно высокого уровня заполненности газохранилищ.

Добыча прочих полезных ископаемых увеличилась. Так, выросла добыча мрамора и гравия на фоне продолжения работ по благоустройству в крупных городах страны.

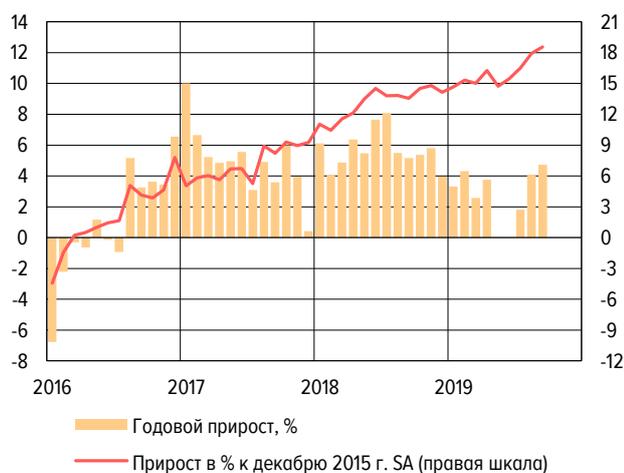
**Производство промежуточных товаров.** В сентябре 2019 г. производство промежуточных товаров, как и сырья, немного сократилось по отношению к предыдущему месяцу (SA, рис. 3). На фоне снижения добычи нефти наблюдалось сокращение выпуска нефтепродуктов и резиновых изделий. Как и в предыдущие месяцы, в металлургии происходили разнонаправленные процессы: сокращался выпуск черной металлургии (чугуна, проката, труб), в то же время в цветной металлургии продолжался рост производства – на фоне сохранившегося расширения внешнего спроса на российские цветные металлы.

**Производство инвестиционных товаров.** В сентябре сохранился тренд на повышение выпуска инвестиционных товаров, наблюдаемый с начала текущего года (рис. 4). При этом рост производства обеспечивался машиностроительной продукцией – как и месяцем ранее, увеличивался выпуск электрооборудования. Однако рост производства строительных материалов, наблюдавшийся с начала года, несколько замедлился.

**Производство потребительских товаров.** Сохранилась тенденция к повышению выпуска потребительских товаров (SA, рис. 5). Это происходило за счет роста выпуска продо-

## ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЕ ТОВАРЫ

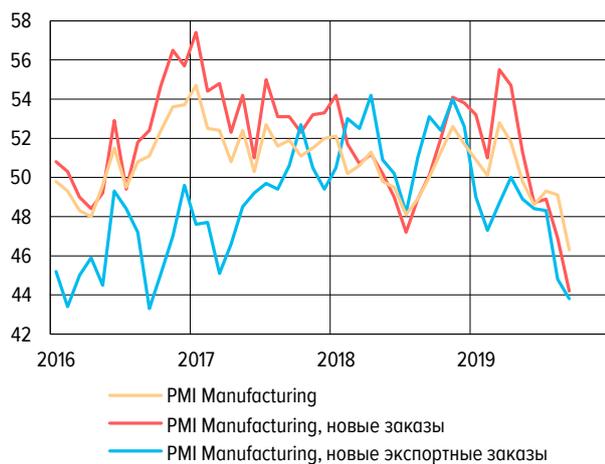
Рис. 5



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ОЦЕНКИ ПРЕДПРИЯТИЯМИ СПРОСА  
НА СВОЮ ПРОДУКЦИЮ (SA)

Рис. 6



Источник: IHS Markit.

вольственных товаров, в основном – в сегменте переработки продукции животноводства. Заметно увеличилось производство мясной (свинина, колбасы, мясные консервы) и молочной продукции (сыры). Расширение предложения продовольствия сдерживало рост цен на эту группу товаров<sup>3</sup>.

Рост выпуска непродовольственных товаров (SA) приостановился, во многом за счет снижения производства автомобилей и бытовой техники.

**Опросы предприятий.** В сентябре 2019 г. индекс IHS Markit PMI<sup>4</sup> в обрабатывающей промышленности продемонстрировал максимальное сокращение за 10 лет, снизившись до значения 46,3 (рис. 6). Об ухудшении рыночной конъюнктуры, по данным исследования, свидетельствовали сокращение объемов новых заказов и потеря клиентов. Особенно резкое падение наблюдалось со стороны внешнего спроса. Сокращение новых экспортных заказов было самым сильным с октября 2016 года. Индекс IHS Markit PMI в сфере услуг в сентябре, напротив, вырос. Основным драйвером роста стало улучшение объема новых заказов.

Индексы предпринимательской уверенности Росстата как в добыче полезных ископаемых, так и в обрабатывающих производствах в сентябре продемонстрировали рост (SA). При этом баланс оценок спроса на продукцию обрабатывающих производств в сентябре остался на уровне предыдущего месяца. Такое существенное различие оценок состояния деловой конъюнктуры, по всей видимости, связано с разной выборкой опрашиваемых компаний.

**Сельское хозяйство.** В сентябре 2019 г. годовой темп прироста производства продукции сельского хозяйства в России повысился до 5,6%. При этом рост выпуска сельскохозяйственной продукции в III квартале 2019 г. сформировался выше ожиданий Банка России (ранее предполагалось, что ускорение его роста в июле 2019 г. было во многом

<sup>3</sup> См. *информационно-аналитический комментарий «Динамика потребительских цен» (№ 9 (45), сентябрь 2019 г.)*.

<sup>4</sup> *Purchasing Managers' Index (индекс менеджеров по закупкам)*. Подробнее см. [www.markiteconomics.com/public](http://www.markiteconomics.com/public).

## ГРУЗОБОРОТ ТРАНСПОРТА

Рис. 7

В % к соответствующему периоду предыдущего года



Источник: Росстат.

## ИНДИКАТОРЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ

Рис. 8

В % к соответствующему периоду предыдущего года



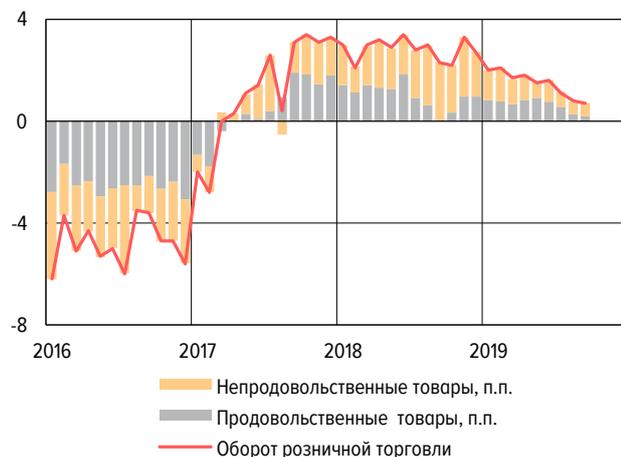
\* III квартал 2019 г. – оценка Банка России.

Источники: Росстат, ФТС, расчеты Банка России.

## ОБОРОТ РОЗНИЧНОЙ ТОРГОВЛИ

Рис. 9

В % к соответствующему периоду предыдущего года



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

вызвано разовым фактором – сдвигом срока уборки урожая<sup>5</sup>). Согласно текущим оценкам экспертов, по итогам года ожидается рост валового сбора различных сельскохозяйственных культур, включая зерно, подсолнечник, сахарную свеклу, овощи закрытого грунта. Выпуск продукции животноводства (в первую очередь свиноводства) также продолжает повышаться.

**Транспорт.** В сентябре 2019 г. грузооборот железнодорожного транспорта вырос в годовом сопоставлении после сокращения в июне-августе (рис. 7). Во многом это было вызвано ростом перевозок угля и железной руды. Вместе с тем с учетом того, что выпуск черных металлов и добыча угля в сентябре продолжились снижаться, рост грузооборота железнодорожного транспорта может оказаться временным. Сокращение грузооборота водного и трубопроводного транспорта внесло дополнительный отрицательный вклад в динамику общего показателя. При этом грузооборот автомобильного и воздушного транспорта повысился.

## Инвестиционная активность

Опережающие индикаторы инвестиционной активности в сентябре 2019 г. продолжали указывать на медленный рост вложений в основной капитал. Производство и импорт инвестиционных товаров были близки к уровням соответствующего месяца предыдущего года. Немного замедлился рост грузооборот строительных материалов, что в том числе связано с исчерпанием эффекта низкой базы. С учетом этого темп прироста инвестиций в основной капитал в III квартале 2019 г. оценивается в интервале 0,3–0,8%, то есть вблизи уровней I–II кварталов (рис. 8).

## Потребительская активность и сбережения

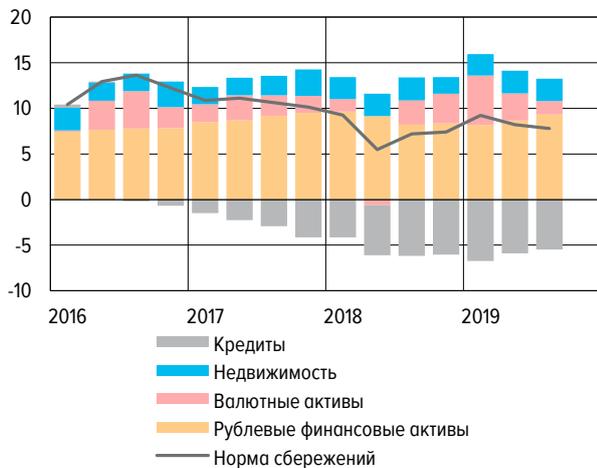
В сентябре 2019 г. продолжил замедляться годовой темп прироста оборота розничной торговли (до 0,7% – минимального значения с сентября 2017 г.) (рис. 9). Потребительский

<sup>5</sup> См. информационно-аналитический комментарий «Экономика» (№ 7 (43), июль 2019 г.).

## НОРМА СБЕРЕЖЕНИЙ

Рис. 10

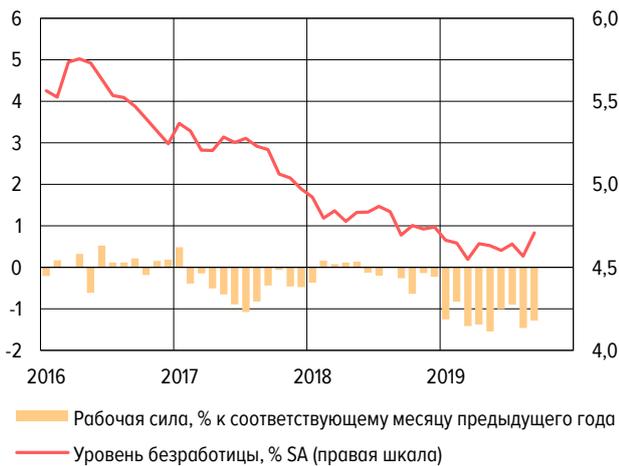
В % от располагаемых расходов населения SA



Источники: Росстат, Московская Биржа, Банк России, расчеты Банка России.

## БЕЗРАБОТИЦА И РАБОЧАЯ СИЛА

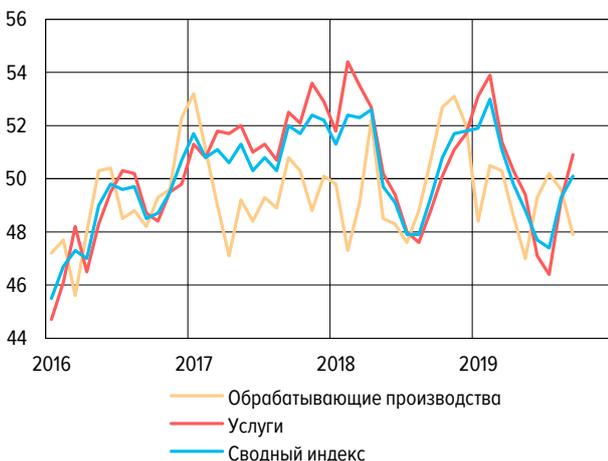
Рис. 11



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

## PMI В СФЕРЕ ЗАНЯТОСТИ (SA)

Рис. 12



Источник: IHS Markit.

спрос, несмотря на рост показателей доходов (см. раздел «Рынок труда и доходы населения»), оставался сдержанным. Рост потребительского кредитования замедлился, приток вкладов физических лиц оставался высоким<sup>6</sup>. В этих условиях норма сбережений в III квартале 2019 г. была выше значения аналогичного периода предыдущего года (рис. 10).

При этом потребительские настроения в III квартале улучшались. На это указывают обследование потребительских ожиданий Росстата и опросы ООО «инФОМ»<sup>7</sup>. Рост потребительской уверенности может оказать поддержку спросу домашних хозяйств в IV квартале 2019 года.

## Рынок труда и доходы населения

Уровень безработицы в сентябре 2019 г. повысился до 4,7% SA – максимального значения с января текущего года. Рост показателя произошел в условиях опережающего сокращения численности занятого населения по сравнению с числом безработных. На этом фоне рабочая сила в целом продолжила сокращаться (рис. 11). Ухудшение ситуации в сфере занятости отмечалось компаниями обрабатывающей промышленности, опрашиваемыми IHS Markit (рис. 12). При этом в компаниях сферы услуг и в экономике в целом, по данным опроса, занятость перестала снижаться.

Годовой темп прироста номинальной заработной платы в августе<sup>8</sup> 2019 г. понизился до 6,8% (июль – 7,7%) за счет динамики трудовых компенсаций в бюджетном секторе (рис. 13). Замедление роста показателя связано с эффектом базы и имеет временный характер: в августе 2018 г. происходило повышение заработной платы работников со-

<sup>6</sup> См. информационно-аналитический материал «О развитии банковского сектора Российской Федерации в январе-сентябре 2019 года».

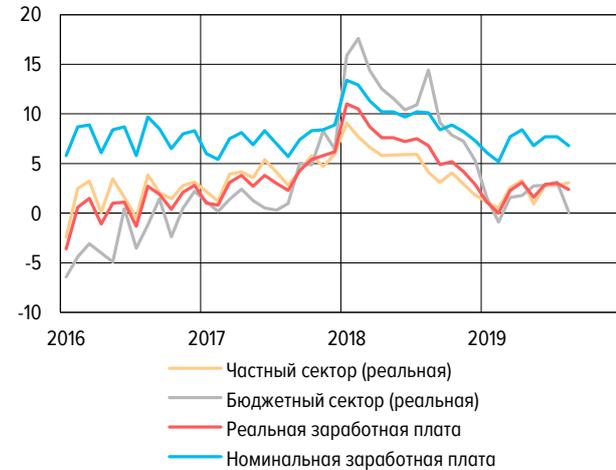
<sup>7</sup> Исследования «Измерение инфляционных ожиданий и потребительских настроений на основе опросов населения», проводимые ООО «инФОМ» по заказу Банка России.

<sup>8</sup> Росстат перестал публиковать оценку прироста заработной платы за предыдущий месяц.

## ЗАРАБОТНАЯ ПЛАТА

Рис. 13

В % к соответствующему месяцу предыдущего года

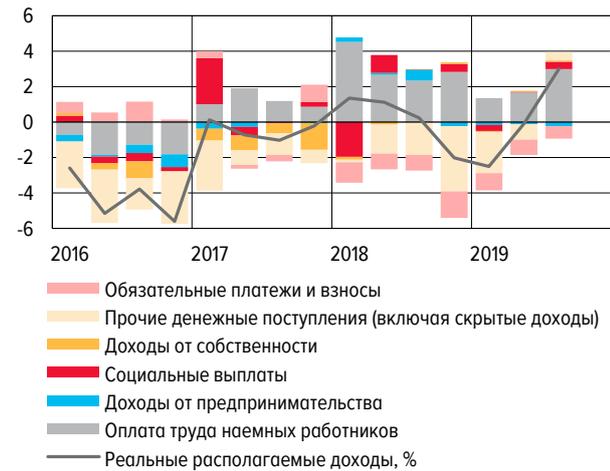


Источники: Росстат, расчеты Банка России.

## РЕАЛЬНЫЕ РАСПОЛАГАЕМЫЕ ДЕНЕЖНЫЕ ДОХОДЫ НАСЕЛЕНИЯ

Рис. 14

Вклад в годовой прирост, п.п.



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

циальной сферы и культуры в рамках исполнения майских указов<sup>9</sup>.

При этом рост доходов от трудовой деятельности, включающий также оплату труда занятых у индивидуальных предпринимателей, заметно ускорился в III квартале. В этих условиях годовой темп прироста реальных располагаемых доходов населения повысился до 3,0% – максимального значения с 2014 г. (рис. 14).

## Прогноз

Оперативная макроэкономическая статистика за июль-сентябрь указывает на ускорение экономического роста в III квартале 2019 г., что отчасти связано с временными факторами.

Прирост ВВП в 2019 г. Банк России в целом оценивает, как и ранее, в диапазоне 0,8–1,3%. Прогноз компонентов ВВП по использованию на 2019 г. несколько изменился<sup>10</sup>, что связано прежде всего с выходом фактических данных за II квартал 2019 года.

<sup>9</sup> См. информационно-аналитический комментарий «Экономика» (№ 9 (33), сентябрь 2018 г.).

<sup>10</sup> См. среднесрочный прогноз Банка России по итогам заседания Совета директоров по ключевой ставке 25 октября 2019 года.

Дата отсечения данных – 17.10.2019.

Электронная версия информационно-аналитических комментариев размещена на официальном сайте Банка России (<http://www.cbr.ru/DKP/>).

Предложения и замечания вы можете направить по адресу [svc\\_analysis@cbr.ru](mailto:svc_analysis@cbr.ru).

Материал подготовлен Департаментом денежно-кредитной политики.

Фото на обложке: Shutterstock/FOTODOM

107016, Москва, ул. Неглинная, 12

Официальный сайт Банка России: [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru)

© Центральный банк Российской Федерации, 2019